



**GRUPO K**

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS**

**JUNIO 2026**

### RESUMEN EJECUTIVO

Al 30 de junio de 2026, Comercial K SpA. registró ingresos de actividades ordinarias por \$71.753 millones, lo que representa una disminución de 1,05% respecto de los \$72.512 millones registrados en igual período de 2025. La evolución de los ingresos estuvo determinada principalmente por un crecimiento de 3,43% en el canal Proyecto, que permitió compensar parcialmente la disminución de 23,94% observada en el canal Distribución. Por su parte, el canal Retail presentó una variación de -0,25%, manteniéndose relativamente estable respecto del período anterior.

La Ganancia Bruta alcanzó \$30.163 millones al cierre de junio de 2026, registrando una disminución de 1,17% respecto de los \$30.522 millones obtenidos en igual período de 2025. El margen bruto se mantuvo estable, alcanzando 42,04% de los ingresos, frente a 42,09% en junio de 2025, evidenciando que la variación de la ganancia bruta se encuentra principalmente asociada al menor nivel de ingresos.

A nivel operacional, el EBITDA IFRS alcanzó \$6.606 millones, registrando una disminución de 18,02% respecto de los \$8.058 millones obtenidos en igual período de 2025. Esta evolución se explica principalmente por el aumento de 18,18% en los costos de distribución, producto del alza de los combustibles, y de 2,29% en los gastos de administración. Al excluir el efecto de IFRS 16, el EBITDA alcanzó \$4.222 millones, disminuyendo 25,00% respecto a los \$5.629 millones del período anterior.

El Resultado Operacional (EBIT) alcanzó \$3.213 millones al 30 de junio de 2026, inferior en 30,56% a los \$4.628 millones registrados en igual período de 2025.

En contraste con la evolución operacional, el resultado financiero presentó una mejora. Los Ingresos y Costos Financieros pasaron de una pérdida de \$6.541 millones en junio de 2025 a una pérdida de \$2.522 millones en junio de 2026. Esta mejora se explica principalmente, por el menor stock de deuda financiera, y por el efecto favorable de la valorización de instrumentos derivados, que compensó parcialmente el resultado negativo asociado a forwards liquidados y permitió reducir la pérdida financiera del período.

Por su parte, las diferencias de cambio disminuyeron desde una ganancia de \$2.703 millones en junio de 2025 a \$186 millones en junio de 2026. Como consecuencia de la mejora del resultado financiero, la Ganancia antes de Impuestos alcanzó \$716 millones, frente a \$95 millones en igual período de 2025. Finalmente, la Ganancia Neta alcanzó \$972 millones, registrando un incremento de 119,85% respecto de los \$442 millones obtenidos en junio de 2025.

En términos generales, el primer semestre de 2026 estuvo marcado por una leve contracción en el nivel de ventas y en el resultado operacional; no obstante, la compañía mejoró su resultado neto del período gracias a un menor efecto negativo de las partidas no operacionales, y continuó reduciendo su endeudamiento financiero.

## Análisis razonado segundo trimestre 2026



### 1. Análisis de los estados de resultados.

Tabla 1. Estados de resultados por función.

|                                                   | 30.06.2026        |                | 30.06.2025        |                | Variación<br>entre<br>periodos |
|---------------------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|--------------------------------|
|                                                   | M\$               | % de Ventas    | M\$               | % de Ventas    | %                              |
| Ventas Proyecto                                   | 24.923.982        | 34,74%         | 24.096.364        | 33,23%         | 3,43%                          |
| Ventas Retail                                     | 41.085.433        | 57,26%         | 41.186.952        | 56,80%         | -0,25%                         |
| Ventas Distribucion                               | 4.003.939         | 5,58%          | 5.264.130         | 7,26%          | -23,94%                        |
| Otras Ventas                                      | 1.739.296         | 2,42%          | 1.964.387         | 2,71%          | -11,46%                        |
| <b>Total ingresos</b>                             | <b>71.752.650</b> | <b>100,00%</b> | <b>72.511.833</b> | <b>100,00%</b> | <b>-1,05%</b>                  |
| Costos de ventas                                  | -41.589.580       | 57,96%         | -41.990.276       | 57,91%         | -0,95%                         |
| <b>Ganancia Bruta</b>                             | <b>30.163.070</b> | <b>42,04%</b>  | <b>30.521.557</b> | <b>42,09%</b>  | <b>-1,17%</b>                  |
| Costos de Distribución                            | -4.306.482        | 6,00%          | -3.644.066        | 5,03%          | 18,18%                         |
| Gastos de Administración                          | -19.250.889       | 26,83%         | -18.819.451       | 25,95%         | 2,29%                          |
| <b>EBITDA IFRS</b>                                | <b>6.605.699</b>  | <b>9,21%</b>   | <b>8.058.040</b>  | <b>11,11%</b>  | <b>-18,02%</b>                 |
| Amortización Derechos de Uso (IFRS16)             | -2.383.960        | 3,32%          | -2.429.016        | 3,35%          | -1,85%                         |
| <b>EBITDA* (sin efecto IFRS16)</b>                | <b>4.221.739</b>  | <b>5,88%</b>   | <b>5.629.024</b>  | <b>7,76%</b>   | <b>-25,00%</b>                 |
| Depreciación Activo Fijo                          | -1.008.266        | 1,41%          | -1.001.387        | 1,38%          | 0,69%                          |
| <b>EBIT</b>                                       | <b>3.213.473</b>  | <b>4,48%</b>   | <b>4.627.637</b>  | <b>6,38%</b>   | <b>-30,56%</b>                 |
| Otros Gastos por Función                          | -197.369          | 0,28%          | -697.514          | 0,96%          | -71,70%                        |
| Ingresos y Costos Financieros                     | -2.522.169        | 3,52%          | -6.540.695        | 9,02%          | -61,44%                        |
| Ingresos Financieros                              | 768.724           | 1,07%          | 971.481           | 1,34%          | -20,87%                        |
| Gastos Bancarios Comex                            | -26.634           | 0,04%          | -201.198          | 0,28%          | -86,76%                        |
| Intereses Créditos Comex                          | -1.300.424        | 1,81%          | -2.202.059        | 3,04%          | -40,95%                        |
| Resultado inversión LarrainVial                   | -53.952           | 0,08%          | -                 | 0,00%          | N/A                            |
| Intereses y Gastos por Prestamos                  | -914.808          | 1,27%          | -670.683          | 0,92%          | 36,40%                         |
| Intereses y Gastos por Factoring                  | -174.382          | 0,24%          | -334.119          | 0,46%          | -47,81%                        |
| Resultado de forward liquidados                   | -1.476.732        | 2,06%          | 95.987            | 0,13%          | -1638,47%                      |
| Efecto Valor razonable derivados abiertos         | 1.748.369         | 2,44%          | -3.094.168        | 4,27%          | -156,51%                       |
| Gasto Financiero IFRS 16                          | -1.092.330        | 1,52%          | -1.105.936        | 1,53%          | -1,23%                         |
| Ingresos y Costos Financieros (sin efecto IFRS16) | -1.429.839        | 1,99%          | -5.434.759        | 7,49%          | -73,69%                        |
| Otros Ingresos y Egresos                          | 36.183            | 0,05%          | 2.598             | 0,00%          | 1292,73%                       |
| Diferencias de Cambio                             | 185.807           | 0,26%          | 2.703.055         | 3,73%          | -93,13%                        |
| <b>Ganancia antes de Impuestos</b>                | <b>715.925</b>    | <b>1,00%</b>   | <b>95.081</b>     | <b>0,13%</b>   | <b>652,96%</b>                 |
| Gasto por impuesto a las ganancias                | 256.158           | 0,36%          | 347.086           | 0,48%          | -26,20%                        |
| <b>Ganancia Neta</b>                              | <b>972.083</b>    | <b>1,35%</b>   | <b>442.167</b>    | <b>0,61%</b>   | <b>119,85%</b>                 |

## **Análisis razonado segundo trimestre 2026**

### **1.1 Resultado operacional**

Al 30 de junio de 2026, los ingresos de actividades ordinarias de Comercial K SpA. alcanzaron \$71.753 millones, registrando una disminución de 1,05% respecto de los \$72.512 millones obtenidos en igual período de 2025.

La evolución de los ingresos presenta diferencias entre los distintos canales de comercialización. Las ventas del canal Proyecto alcanzaron \$24.924 millones, registrando un aumento de 3,43% respecto de los \$24.096 millones del período anterior. Por su parte, las ventas del canal Retail alcanzaron \$41.085 millones, presentando una disminución de 0,25% respecto de los \$41.187 millones registrados en junio de 2025, manteniéndose prácticamente estables.

En contraste, las ventas del canal Distribución alcanzaron \$4.004 millones, registrando una disminución de 23,94% respecto de los \$5.264 millones del período anterior. Adicionalmente, los ingresos asociados a fletes y recargos a clientes disminuyeron 19,04%, pasando de \$2.071 millones a \$1.677 millones.

En términos de composición de los ingresos, el canal Retail continúa representando la principal fuente de ingresos de la Compañía, seguido por Proyecto y Distribución. La disminución registrada en Distribución fue parcialmente compensada por el crecimiento del canal Proyecto y por la estabilidad del canal Retail.

La Ganancia Bruta alcanzó \$30.163 millones al 30 de junio de 2026, registrando una disminución de 1,17% respecto de los \$30.522 millones registrados en igual período de 2025. El margen bruto se mantuvo prácticamente estable, pasando de 42,09% a 42,04%, por lo que la disminución de la Ganancia Bruta se encuentra principalmente asociada al menor nivel de ingresos del período.

Por su parte, los Costos de Distribución alcanzaron \$4.306 millones, registrando un aumento de 18,18% respecto de los \$3.644 millones registrados en junio de 2025. Este incremento elevó su participación sobre los ingresos de actividades ordinarias desde 5,03% a 6,00%. La variación se explica principalmente por el aumento de los costos asociados a combustibles, lo que generó una mayor presión sobre los costos de distribución durante el período.

Los Gastos de Administración alcanzaron \$22.643 millones, frente a \$22.250 millones en igual período de 2025. Considerando el efecto de las depreciaciones reconocidas dentro de esta partida, los gastos de administración antes de depreciaciones alcanzaron \$19.251 millones, registrando un aumento de 2,29% respecto a los \$18.819 millones del período anterior.

Como consecuencia de la evolución de los ingresos, la Ganancia Bruta y los gastos operacionales, el EBITDA IFRS alcanzó \$6.606 millones al 30 de junio de 2026, registrando una disminución de 18,02% respecto de los \$8.058 millones obtenidos en igual período de 2025. El margen EBITDA IFRS disminuyó desde 11,11% a 9,21%.

Excluyendo el efecto de la amortización de los Derechos de Uso bajo IFRS 16, el EBITDA alcanzó \$4.222 millones al cierre de junio de 2026, un 25,00% inferior a los \$5.629 millones registrados en igual período de 2025.

El Resultado Operacional (EBIT) alcanzó \$3.213 millones al cierre de junio de 2026, registrando una disminución de 30,56% respecto de los \$4.628 millones obtenidos en igual período de 2025. El margen operacional disminuyó desde 6,38% a 4,48%.

La disminución del EBIT se encuentra asociada principalmente a la menor generación de EBITDA durante el período, producto del aumento de los costos de distribución y gastos de administración, junto con el reconocimiento de amortizaciones por Derechos de Uso y depreciaciones de Activo Fijo.

## **Análisis razonado segundo trimestre 2026**

### **1.2 Resultado no operacional**

El Resultado no Operacional de ingresos y costos financieros presentó una mejora durante el primer semestre de 2026, pasando de una pérdida de \$6.541 millones al 30 de junio de 2025 a una pérdida de \$2.522 millones en igual período de 2026, lo que representa una mejora de \$4.019 millones. Esta evolución se explica principalmente por el comportamiento favorable de la valorización de los instrumentos derivados y por una disminución de determinados costos asociados al financiamiento, efectos que fueron parcialmente compensados por una menor ganancia por diferencias de cambio y por las pérdidas asociadas a forwards liquidados.

Durante el primer semestre de 2026 se reconocieron ingresos por \$1.539 millones asociados al efecto de valor razonable de derivados Forward y por \$210 millones correspondientes al efecto de valor razonable de derivados CCS. En igual período de 2025, estos conceptos habían generado pérdidas por \$1.988 millones y \$1.107 millones, respectivamente. En consecuencia, la valorización de estos instrumentos tuvo un efecto favorable sobre el resultado del período.

Por otra parte, durante 2026 se registró una pérdida de \$1.477 millones asociada a forwards liquidados, mientras que en igual período de 2025 este concepto había generado una ganancia de \$96 millones. Este efecto desfavorable fue más que compensado por la evolución positiva de la valorización de los derivados abiertos.

Los ingresos financieros provenientes de las operaciones financieras alcanzaron \$769 millones, registrando una disminución de 20,87% respecto de los \$971 millones obtenidos en igual período de 2025.

En cuanto a los costos financieros, se observó una disminución en diversos componentes asociados al financiamiento. Los intereses correspondientes a créditos Comex disminuyeron desde \$2.202 millones en 2025 a \$1.300 millones en 2026, mientras que los gastos bancarios Comex disminuyeron desde \$201 millones a \$27 millones. Asimismo, los intereses y gastos asociados a factoring disminuyeron desde \$334 millones a \$174 millones. Esta evolución se encuentra asociada, entre otros factores, al menor stock de deuda financiera mantenido durante el período, lo que contribuyó a reducir los costos asociados al financiamiento.

En contraste, los intereses y gastos por préstamos aumentaron desde \$671 millones a \$915 millones. Por su parte, el gasto financiero asociado a IFRS 16 se mantuvo relativamente estable, alcanzando \$1.092 millones en junio de 2026 frente a \$1.106 millones en igual período de 2025.

Adicionalmente, las Diferencias de Cambio alcanzaron una ganancia de \$186 millones al 30 de junio de 2026, registrando una disminución de 93,13% respecto de la ganancia de \$2.703 millones obtenida en igual período de 2025.

Los Otros Ingresos y Egresos alcanzaron una ganancia de \$36 millones, frente a una ganancia de \$3 millones en igual período de 2025.

### **1.3 Resultado del ejercicio**

Al 30 de junio de 2026, la Ganancia antes de Impuestos alcanzó \$716 millones, registrando un aumento de 652,96% respecto de los \$95 millones obtenidos en igual período de 2025.

La mejora del resultado antes de impuestos se explica principalmente por la reducción de los costos financieros asociados al financiamiento de comercio exterior y por el efecto favorable de la valorización de instrumentos derivados abiertos (Forwards y CCS). Estos efectos compensaron el menor resultado operacional del período y las pérdidas registradas en forwards liquidados, permitiendo incrementar la utilidad neta respecto de junio de 2025.

## Análisis razonado segundo trimestre 2026

El gasto por impuestos a las ganancias alcanzó \$256 millones al cierre de junio de 2026, registrando una disminución de 26,20% respecto de los \$347 millones registrados en igual período de 2025.

Como consecuencia de lo anterior, la Ganancia Neta alcanzó \$972 millones al 30 de junio de 2026, registrando un aumento de 119,85% respecto de los \$442 millones obtenidos en igual período de 2025.

En términos generales, el resultado del primer semestre de 2026 refleja una disminución en la generación operacional, explicada principalmente por el aumento de los costos de distribución y gastos de administración, pese a la estabilidad del margen bruto. Sin embargo, esta evolución fue compensada por una mejora significativa del resultado financiero, principalmente asociada a la valorización de instrumentos derivados, permitiendo que la Compañía registre una Ganancia Neta superior a la obtenida en igual período del año anterior.

## 2. Análisis del Estado de Situación.

Tabla 2. Cuentas de Activos.

| ACTIVOS                                                   | 30.06.2026         |                 | 31.12.2025         |                 | Variación<br>entre<br>periodos |
|-----------------------------------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------------------|
|                                                           | M\$                | % de<br>Activos | M\$                | % de<br>Activos | %                              |
| <b>Activo Corriente</b>                                   |                    |                 |                    |                 |                                |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                       | 1.618.426          | 0,91%           | 4.424.120          | 2,43%           | -63,42%                        |
| Otros activos financieros, corrientes                     | 398.366            | 0,22%           | -                  | 0,00%           | N/A                            |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar           | 28.929.632         | 16,31%          | 27.243.295         | 14,96%          | 6,19%                          |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas               | -                  | 0,00%           | 1.475.059          | 0,81%           | -100,00%                       |
| Inventarios                                               | 57.363.962         | 32,34%          | 57.608.095         | 31,63%          | -0,42%                         |
| Activos por impuestos corrientes                          | 93.854             | 0,05%           | 1.007.467          | 0,55%           | -90,68%                        |
| Otros activos no financieros, corrientes                  | 448.794            | 0,25%           | 622.193            | 0,34%           | -27,87%                        |
| <b>Total activo corriente</b>                             | <b>88.853.034</b>  | <b>50,10%</b>   | <b>92.380.229</b>  | <b>50,72%</b>   | <b>-3,82%</b>                  |
| <b>Activo no Corriente</b>                                |                    |                 |                    |                 |                                |
| Otros activos financieros, no corrientes                  | 3.431.123          | 1,93%           | 3.459.853          | 1,90%           | -0,83%                         |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes | 12.098.412         | 6,82%           | 12.218.770         | 6,71%           | -0,99%                         |
| Propiedades, plantas y equipos                            | 10.494.619         | 5,92%           | 10.899.324         | 5,98%           | -3,71%                         |
| Derechos de uso                                           | 61.825.599         | 34,86%          | 63.052.735         | 34,62%          | -1,95%                         |
| Otros activos no financieros, no corrientes               | 121.696            | 0,07%           | 121.696            | 0,07%           | 0,00%                          |
| Activos por impuestos diferidos                           | 543.733            | 0,31%           | 10.722             | 0,01%           | 0,01%                          |
| <b>Total activo no corriente</b>                          | <b>88.515.182</b>  | <b>49,90%</b>   | <b>89.763.100</b>  | <b>49,28%</b>   | <b>-1,39%</b>                  |
| <b>Total Activos</b>                                      | <b>177.368.216</b> | <b>100,00%</b>  | <b>182.143.329</b> | <b>100,00%</b>  | <b>-2,62%</b>                  |

### 2.1 Activos

Al 30 de junio de 2026, los activos totales de Comercial K SpA. alcanzaron \$177.368 millones, registrando una disminución de 2,62% respecto de diciembre de 2025.

Dentro de los activos corrientes, destaca la disminución de Efectivo y Equivalentes al Efectivo, que pasó de \$4.424 millones en diciembre de 2025 a \$1.618 millones en junio de 2026, equivalente a una disminución de 63,42%. Esta variación se explica principalmente porque al cierre de diciembre de 2025 la Compañía mantenía depósitos a plazo y un mayor saldo disponible en cuentas bancarias.

## Análisis razonado segundo trimestre 2026

Por otra parte, se reconocieron Otros Activos Financieros Corrientes por \$398 millones, correspondientes principalmente al efecto de la valorización de contratos Forward.

Los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar aumentaron 6,19%, desde \$27.243 millones en diciembre de 2025 a \$28.930 millones al 30 de junio de 2026. Dentro de esta variación, los deudores comerciales aumentaron desde \$11.883 millones a \$13.563 millones.

Las Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corrientes disminuyeron desde \$1.475 millones a cero, producto de pagos realizados acorde al calendario establecido.

Los Inventarios se mantuvieron relativamente estables respecto de diciembre de 2025; sin embargo, se observaron variaciones en su composición, un mayor stock de mercadería destinada a la venta y una menor cantidad de mercadería en tránsito.

En los activos no corrientes, Propiedades, Planta y Equipo y Derechos de Uso presentaron una disminución asociada principalmente a la depreciación y amortización reconocida durante el período. Dentro de Propiedades, Planta y Equipo, las instalaciones disminuyeron de \$9.366 millones en diciembre de 2025 a \$8.930 millones al 30 de junio de 2026 que obedecen a la depreciación del periodo.

Tabla 3. Cuentas de Pasivos y Patrimonio.

|                                               | 30.06.2026         |                | 31.12.2025         |                | Variación<br>entre<br>periodos |
|-----------------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------------------|
|                                               | M\$                | % de pasivos   | M\$                | % de pasivos   | %                              |
| <b>PASIVOS</b>                                |                    |                |                    |                |                                |
| <b>Pasivo Corriente</b>                       |                    |                |                    |                |                                |
| Otros pasivos financieros, corrientes         | 49.474.313         | 27,89%         | 54.185.073         | 29,75%         | -8,69%                         |
| Pasivos por arrendamiento, corrientes         | 2.140.475          | 1,21%          | 2.481.105          | 1,36%          | -13,73%                        |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 29.306.014         | 16,52%         | 27.995.123         | 15,37%         | 4,68%                          |
| Productos                                     | 14.190.424         | 8,00%          | 14.330.668         | 7,87%          | -0,98%                         |
| Servicios                                     | 10.762.413         | 6,07%          | 10.160.121         | 5,58%          | 5,93%                          |
| Otros                                         | 4.353.177          | 2,45%          | 3.504.334          | 1,92%          | 24,22%                         |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas    | 1.246.234          | 0,70%          | 1.324.571          | 0,73%          | -5,91%                         |
| Otros pasivos no financieros, corrientes      | 2.257.151          | 1,27%          | 2.216.126          | 1,22%          | 1,85%                          |
| <b>Total pasivo corriente</b>                 | <b>84.424.187</b>  | <b>47,60%</b>  | <b>88.201.998</b>  | <b>48,42%</b>  | <b>-4,28%</b>                  |
| <b>Pasivo no Corriente</b>                    |                    |                |                    |                |                                |
| Otros pasivos financieros, no corrientes      | 677.506            | 0,38%          | 2.623.633          | 1,44%          | -74,18%                        |
| Pasivos por arrendamiento, no corrientes      | 27.554.954         | 15,54%         | 27.658.141         | 15,18%         | -0,37%                         |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas    | 19.115.917         | 10,78%         | 19.035.988         | 10,45%         | 0,42%                          |
| <b>Total pasivo no corriente</b>              | <b>47.348.377</b>  | <b>26,69%</b>  | <b>49.317.762</b>  | <b>27,08%</b>  | <b>-3,99%</b>                  |
| <b>Total pasivos</b>                          | <b>131.772.564</b> | <b>74,29%</b>  | <b>137.519.760</b> | <b>75,50%</b>  | <b>-4,18%</b>                  |
| <b>Patrimonio</b>                             |                    |                |                    |                |                                |
| Capital emitido                               | 20.000.000         | 11,28%         | 20.000.000         | 10,98%         | 0,00%                          |
| Ganancias acumuladas                          | 11.991.644         | 6,76%          | 10.585.083         | 5,81%          | 13,29%                         |
| Ganancias acumuladas periodos anteriores      | 10.585.083         | 5,97%          | 7.675.013          | 4,21%          | 37,92%                         |
| Efecto revaluaciones                          | 434.478            | 0,24%          | 1.153.436          | 0,63%          | -62,33%                        |
| Ganancias del ejercicio                       | 972.083            | 0,55%          | 1.756.634          | 0,96%          | -44,66%                        |
| Otras reservas                                | 13.604.008         | 7,67%          | 14.038.486         | 7,71%          | -3,09%                         |
| <b>Total Patrimonio</b>                       | <b>45.595.652</b>  | <b>25,71%</b>  | <b>44.623.569</b>  | <b>24,50%</b>  | <b>2,18%</b>                   |
| <b>Total Patrimonio y Pasivos</b>             | <b>177.368.216</b> | <b>100,00%</b> | <b>182.143.329</b> | <b>100,00%</b> | <b>-2,62%</b>                  |

## Análisis razonado segundo trimestre 2026

### 2.2 Pasivos y Patrimonio

Al 30 de junio de 2026, los Pasivos Totales alcanzaron \$131.773 millones, lo que representa una disminución de 4,18% respecto del cierre de diciembre de 2025.

La principal variación dentro de los pasivos corrientes corresponde a Otros Pasivos Financieros Corrientes, que disminuyeron desde \$54.185 millones a \$49.474 millones, equivalente a una reducción de 8,69%. Esta variación se explica principalmente por los movimientos registrados en préstamos bancarios y cesiones de cupones durante el período.

Adicionalmente, destaca la disminución de la cuenta “Pasivos por arrendamiento, corrientes”, que se redujo 13,73%, desde \$2.481 millones a \$2.140 millones, en línea con la amortización normal de los contratos vigentes.

En los pasivos no corrientes, Otros Pasivos Financieros No Corrientes disminuyeron desde \$2.624 millones a \$678 millones, equivalente a una reducción de 74,18%, asociada principalmente a la disminución de préstamos bancarios.

En cuanto al Patrimonio, al 30 de junio de 2026 alcanzó \$45.596 millones, registrando un incremento de 2,18% respecto del cierre de 2025, equivalente a \$972 millones. Esta variación se explica principalmente por el resultado del ejercicio acumulado durante el semestre, dado que en el periodo no se efectuaron retiros ni distribución de dividendos

### 3. Indicadores Financieros

Tabla 3.1. Indicadores Financieros.

|                            | 30.06.2026   | 31.12.2025   |
|----------------------------|--------------|--------------|
| <b>Índice de Liquidez</b>  |              |              |
| Liquidez Corriente (Veces) | 1,1x         | 1,0x         |
| Razón Ácida (Veces)        | 0,4x         | 0,4x         |
| Capital de trabajo (CLP)   | M\$4.428.848 | M\$4.178.231 |

|                                 | 30.06.2026   | 31.12.2025   |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Índice de Endeudamiento</b>  | <b>Veces</b> | <b>Veces</b> |
| Leverage                        | 2,89x        | 3,09x        |
| Deuda Corto Plazo               | 0,64x        | 0,64x        |
| Deuda Largo Plazo               | 0,36x        | 0,36x        |
| Cobertura de Gastos Financieros | 3,12x        | 2,78x        |

|                             | 30.06.2026     | 31.12.2025     |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| <b>Patrimoniales</b>        |                |                |
| Patrimonio (CLP)            | M\$45.595.652  | M\$44.623.569  |
| Activos no corrientes (CLP) | M\$88.515.182  | M\$89.763.100  |
| Activos totales (CLP)       | M\$177.368.216 | M\$182.143.329 |

|                                | 30.06.2026 | 31.12.2025 |
|--------------------------------|------------|------------|
| <b>Actividad</b>               |            |            |
| Rotación de Inventario (Veces) | 1,45x      | 1,43x      |
| Días de Inventario             | 251,7      | 254,8      |

|                               | 30.06.2026 | 30.06.2025 |
|-------------------------------|------------|------------|
| <b>Rentabilidad</b>           |            |            |
| Del Patrimonio                | 2,13%      | 0,95%      |
| De los Activos                | 0,55%      | 0,22%      |
| Utilidad (pérdida) Por Acción | 0,52       | 0,24       |

El cálculo de los indicadores financieros se realiza de acuerdo con las siguientes definiciones:

**Activos:** es un recurso económico que la empresa controla y que puede generar beneficios económicos futuros. Se presenta como "Total de activos" de los Estados Financieros de la Compañía, para cada uno de los periodos informados.

**Activos Corrientes:** corresponden a aquellos activos que se espera realizar, vender o consumir durante el ciclo normal de operación de la Compañía, o dentro de los doce meses siguientes al cierre del periodo informado. Incluyen, entre otros, efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. El resultado se expresa en millones de pesos (\$ millones).

**Activos No Corrientes:** corresponden a aquellos activos que no cumplen con los criterios para ser clasificados como corrientes y que, por lo general, se mantienen para su utilización en las operaciones de la Compañía por un periodo superior a doce meses. Incluyen, entre otros, propiedades, planta y equipo, activos por impuestos diferidos y otros activos de largo plazo. El resultado se expresa en millones de pesos (\$ millones).

**Capital de Trabajo:** corresponde a la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes de la Compañía, y representa los recursos de corto plazo disponibles para financiar las operaciones y cubrir las obligaciones exigibles en el corto plazo.

**Cobertura de Gastos Financieros:** mide la capacidad de la Compañía para cubrir sus gastos financieros mediante la generación operacional. Se calcula como "EBITDA" dividido por "Gastos Financieros Netos (GFN)", considerando ambos conceptos anualizados. El resultado se expresa en veces (x).

**Deuda de Corto Plazo:** corresponde al saldo de las obligaciones financieras de la Compañía con vencimiento dentro de los doce meses siguientes al cierre del periodo informado. Se determina a partir de las obligaciones financieras clasificadas como corrientes en los Estados Financieros de la Compañía. El resultado se expresa en millones de pesos (\$ millones).

**Deuda de Largo Plazo:** corresponde al saldo de las obligaciones financieras de la Compañía con vencimiento superior a los doce meses siguientes al cierre del periodo informado. Se determina a partir de las obligaciones financieras clasificadas como no corrientes en los Estados Financieros de la Compañía. El resultado se expresa en millones de pesos (\$ millones).

**Días de Inventario:** corresponde al número estimado de días que los inventarios permanecen en la Compañía, calculado a partir de la rotación de inventarios.

**EBIT:** corresponde a la cuenta "Ingresos de actividades ordinarias" menos la cuenta "Costo de Ventas", menos la cuenta "Costos de Distribución", menos la cuenta "Gastos de administración", para los últimos doce meses móviles de los Estados Financieros de la Compañía.

**EBITDA:** corresponde a la cuenta "Ingreso de actividades ordinarias", menos la cuenta "Costo de ventas", menos la cuenta "Costos de Distribución", menos la cuenta "Gastos de administración", más la cuenta "Depreciación" y menos la cuenta "Gasto por depreciación" de la partida "Derechos de Uso", para los últimos doce meses móviles de los Estados Financieros de la Compañía.

**EBITDA IFRS:** corresponde a la cuenta "Ingreso de actividades ordinarias", menos la cuenta "Costo de ventas", menos la cuenta "Costos de Distribución", menos la cuenta "Gastos de administración", más la cuenta "Depreciación", para los últimos doce meses móviles de los Estados Financieros de la Compañía.

**Ganancia Neta:** Corresponde a la cuenta "Ganancia Neta" que refleja la Utilidad del Ejercicio, para los últimos doce meses móviles de los Estados Financieros de la Compañía.

**Leverage:** mide el nivel de endeudamiento de la Compañía en relación con su patrimonio. Se calcula como "Pasivos Totales" dividido por "Patrimonio", considerando los saldos correspondientes al cierre del periodo informado. El resultado se expresa en veces (x).

**Liquidez Corriente:** corresponde a la capacidad de la Compañía para cubrir sus obligaciones de corto plazo mediante sus activos corrientes. Se calcula como "Activos corrientes" dividido por "Pasivos corrientes". El resultado se expresa en veces (x).

**Patrimonio:** corresponde al a parte residual de los activos de una entidad, una vez deducidos todos sus pasivos. Se presenta el valor de la cuenta "Patrimonio Total" dentro del Estado de Situación Financiera de la Compañía, para cada uno de los periodos informados. El resultado se expresa en millones de pesos (\$ millones).

**Razón Ácida:** corresponde a la capacidad de la Compañía para cubrir sus obligaciones de corto plazo sin considerar las existencias. Se calcula como "Activos corrientes" menos "Existencias", dividido por "Pasivos corrientes". El resultado se expresa en veces (x).

**ROE (Rentabilidad sobre Patrimonio):** mide la rentabilidad generada por la Compañía en relación con su patrimonio. Se calcula como la "Ganancia Neta del periodo" dividida por el "Total Patrimonio" correspondiente al periodo informado. El resultado se expresa como porcentaje (%).

**ROA (Rentabilidad sobre Activos):** mide la rentabilidad generada por la Compañía en relación con el total de sus activos. Se calcula como "Ganancia Neta del periodo" dividida por el total de "Activos" y se expresa como porcentaje (%).

**Rotación de Inventarios:** corresponde al número de veces que el inventario promedio se renueva durante un periodo anual. Se calcula como el costo de ventas acumulado del periodo, anualizado a doce meses, dividido por el inventario promedio. El inventario promedio corresponde al promedio entre el saldo de inventarios al cierre del ejercicio anterior y el saldo de inventarios al cierre del periodo informado.

**Utilidad (pérdida) Por Acción:** es un indicador que muestra el beneficio neto que corresponde a cada acción ordinaria de una entidad durante un periodo determinado. Se calcula la razón entre la "ganancia neta del periodo" y el promedio ponderado de número de acciones.

## Análisis razonado segundo trimestre 2026

### 3.1 Covenants

Los contratos de financiamiento de la Compañía establecen el cumplimiento de ciertos indicadores financieros (covenants), relacionados principalmente con el nivel de endeudamiento, patrimonio mínimo y cobertura de gastos financieros.

Al 30 de junio de 2026, la Compañía cumple con la totalidad de los covenants financieros establecidos en dichos contratos.

A continuación, se presenta el detalle de los principales covenants al cierre del período.

Tabla 3.2. Covenants Bancarios.

|                                                    | Periodicidad | 30.06.2026    | 31.12.2025    |
|----------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Leverage (DFN / Patrimonio) $\leq$ 2,0 veces       | Semestral    | 1,06x         | 1,09x         |
| EBITDA / Gastos Financieros Netos $\geq$ 2,5 veces | Semestral    | 3,12x         | 2,78x         |
| Patrimonio Mínimo $\geq$ M\$19.000.000             | Semestral    | M\$45.595.652 | M\$44.623.569 |

A la fecha de emisión de los estados financieros al 30 de junio de 2026, la Compañía ya no mantiene estos covenants, ya que se prepagó la deuda que daba origen a estos en su totalidad.

Tabla 3.3. Efectos de Comercio.

|                                                       | 30.06.2026    | 31.12.2025    |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Leverage (DFN / Patrimonio) Menor o igual a 2,0 veces | 1,06x         | 1,14x         |
| Patrimonio Mínimo Mayor o igual a M\$19.000.000       | M\$45.595.652 | M\$44.623.569 |

El cálculo de los covenants se realiza de acuerdo con las siguientes definiciones:

**Deuda Financiera Neta / Patrimonio:** mide el nivel de deuda financiera neta de la Compañía en relación con su patrimonio. Se calcula como "Deuda Financiera Neta" dividido por "Patrimonio". El resultado se expresa en veces (x).

**Gastos Financieros Netos:** corresponderá al valor resultado de la cuenta "Ingresos financieros", menos la cuenta "Gastos Bancarios Comex", menos la cuenta "Intereses créditos Comex", menos la cuenta "Intereses y Gastos por Prestamos", menos la cuenta "Intereses y Gastos por Factoring y Leasing", para los últimos doce meses móviles de los Estados Financieros de la Compañía.

## 4. Cuantificación de Riesgo de Mercado

### 4.1 Riesgo de tipo de cambio

Comercial K SpA se encuentra expuesta al riesgo de tipo de cambio debido a la existencia de activos, pasivos y flujos futuros denominados en monedas distintas a su moneda funcional (CLP).

La principal exposición se origina en la importación de productos, mayoritariamente denominados en dólares estadounidenses y, en menor medida, en euros, cuyos precios de venta se fijan principalmente en pesos chilenos o, en ciertos casos, en moneda extranjera. Asimismo, la Compañía mantiene obligaciones financieras en monedas distintas al peso chileno, lo que incrementa su sensibilidad ante fluctuaciones cambiarias.

Dado que una parte significativa de los productos comercializados es de origen importado, las variaciones en el tipo de cambio pueden impactar directamente los costos de adquisición, los márgenes y los resultados del período.

Con el objetivo de mitigar esta exposición, la Compañía mantiene una política de cobertura que contempla cubrir al menos un 40% de su posición neta en moneda extranjera. Para ello, calza parcialmente pasivos en moneda extranjera con activos en la misma moneda y, cuando corresponde, contrata instrumentos derivados destinados a cubrir el riesgo de variaciones en el tipo de cambio.

## Análisis razonado segundo trimestre 2026

### 4.1.1 Metodología Sensibilización $\pm 10\%$

En moneda USD, al cierre de junio de 2026, Comercial K SpA presentó una exposición neta pasiva de aproximadamente USD 33,0 millones, después de considerar instrumentos derivados. Al cierre de diciembre de 2025, la exposición neta pasiva ascendía a aproximadamente USD 31,7 millones. Sobre la base de dichas exposiciones, se realizó un análisis de sensibilidad considerando una variación hipotética de  $\pm 10\%$  en el tipo de cambio respecto del valor de cierre. Bajo este supuesto, al 30 de junio de 2026, una apreciación o depreciación del peso chileno de 10% frente al dólar estadounidense habría generado un efecto estimado en el resultado antes de impuestos de aproximadamente  $\pm \$3.046$  millones.

Por su parte, para el cierre de diciembre de 2025, dicha potencial pérdida/ganancia para la utilidad antes de impuesto del estado de resultados del periodo, habría sido de \$2.877 millones de pesos.

Cuadro 4.1.1: Escenarios de sensibilización de exposición al tipo de cambio al cierre de junio 2026.

|                                                  | EEFF Junio 2026 | Escenarios de Sensibilización |                 |
|--------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                                  |                 | Incremento 10%                | Disminución 10% |
| Tipo de Cambio USD.CLP (en CLP\$)                | 922,21          | 1014,43                       | 829,99          |
| Exposición Neta después de derivados (en MUSD\$) | -33.033         | -33.033                       | -33.033         |
| Valor Exposición en MCLP\$                       | -30.463.040     | -33.509.343                   | -27.416.736     |
| Variación / Sensibilidad al 10% (en MCLP\$)      |                 | -3.046.304                    | 3.046.304       |

Cuadro 4.1.2: Escenarios de sensibilización de exposición al tipo de cambio al cierre de diciembre 2025.

|                                                  | EEFF Diciembre 2025 | Escenarios de Sensibilización |                 |
|--------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|-----------------|
|                                                  |                     | Incremento 10%                | Disminución 10% |
| Tipo de Cambio USD.CLP (en CLP\$)                | 907,13              | 997,84                        | 816,42          |
| Exposición Neta después de derivados (en MUSD\$) | -31.724             | -31.724                       | -31.724         |
| Valor Exposición en MCLP\$                       | -28.778.019         | -31.655.821                   | -25.900.217     |
| Variación / Sensibilidad al 10% (en MCLP\$)      |                     | -2.877.802                    | 2.877.802       |

### 4.1.2 Metodología VaR por Monte Carlo

De acuerdo con la Política de Riesgo de Tipo de Cambio, Comercial K SpA utiliza la metodología Value at Risk (VaR) para estimar la pérdida máxima esperada derivada de fluctuaciones en el tipo de cambio sobre su exposición neta en moneda extranjera.

El VaR mide la pérdida máxima estimada para un determinado horizonte de tiempo y bajo un nivel de confianza específico, considerando la volatilidad histórica de la moneda. El cálculo se realiza sobre la exposición contable neta en moneda extranjera (activos, pasivos y derivados) distinta de la moneda funcional (CLP), utilizando simulaciones de Monte Carlo basadas en los registros históricos del tipo de cambio USD/CLP de los últimos tres años.

Al 30 de junio de 2026, la Compañía mantenía una exposición neta pasiva en USD de 33,0 millones, después de derivados, equivalente a \$30.463 millones de pesos al tipo de cambio de cierre de \$922,21 por dólar.

Bajo un horizonte de 90 días, 20.000 escenarios aleatorios y un nivel de confianza de 95,2%, el VaR estimado asciende a aproximadamente \$3.503 millones. Lo anterior implica que, con un 95,2% de confianza, la pérdida por efecto de variaciones adversas en el tipo de cambio en un período de 90 días no superaría dicho monto.

Cuadro 4.1.2: Parámetros estimación VaR Monte Carlo cierre de junio 2026.

|                                                            |             |
|------------------------------------------------------------|-------------|
| PROMEDIO REND DIARIO VARIABLE (USD/CLP)                    | 0,019%      |
| DESVEST VARIABLE (USD/CLP)                                 | 0,723%      |
| PROMEDIO REND SIMULACIONES ALEATORIAS ACUM 90DIAS (20.000) | 0,916%      |
| DESVEST SIMULACIONES ALEATORIAS ACUM 90DIAS (20.000)       | 8,995%      |
| PROB CONFIANZA                                             | 95,20%      |
| EXPOSICION NETA 30.06.26(DP DE DERIVADOS) MUSD\$           | -33.033     |
| TIPO DE CAMBIO OBS 30.06.26                                | 922,21      |
| EXPOSICION NETA 30.06.26 (DP DE DERIVADOS) MCLP\$          | -30.463.363 |
| MAXIMA PERDIDA 90DIAS MCLP\$                               | -3.503.287  |
| MAXIMA PERDIDA DIARIA MCLP\$                               | -38.925     |

En moneda EUR, al cierre de ambos periodos, Comercial K SpA no presenta exposición neta después de derivados. Por lo que no existe riesgo de tipo de cambio para esta divisa.

## 4.2 Riesgo de inflación

La Compañía mantiene exposición al riesgo de inflación debido a que una parte de sus activos y pasivos se encuentra indexada a la Unidad de Fomento (UF), instrumento que se reajusta de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

### 4.2.1 Metodología Sensibilización $\pm 10\%$

La exposición neta en UF después de instrumentos derivados al cierre de junio de 2026 ascendió a 588,18 MUF. En tanto, al cierre de diciembre de 2025, la exposición neta alcanzaba 664,18 MUF.

Con el objeto de estimar el impacto potencial de variaciones en el valor de la Unidad de Fomento (UF), se realizó un análisis de sensibilidad considerando una variación hipotética de  $\pm 10\%$  respecto del valor de cierre del período.

Bajo este supuesto, al 30 de junio de 2026 una variación de  $\pm 10\%$  en el valor de la UF habría generado un efecto estimado en el resultado antes de impuestos de aproximadamente  $\pm \$2.401$  millones.

Por su parte, al 30 de diciembre de 2025, el mismo escenario habría generado un impacto estimado en el resultado antes de impuestos de aproximadamente  $\pm \$2.639$  millones.

Cuadro 4.2.1: Escenarios de sensibilización de exposición a inflación al cierre de junio 2026.

|                                               | EEFF Junio 2026 | Escenarios de Sensibilización |                 |
|-----------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                               |                 | Incremento 10%                | Disminución 10% |
| Tipo de Cambio UF.CLP (en CLP\$)              | 40.823,03       | 44.905,33                     | 36.740,73       |
| Exposición Neta después de derivados (en MUF) | 588,18          | 588,18                        | 588,18          |
| Valor Exposición en MCLP\$                    | 24.011.307      | 26.412.438                    | 21.610.176      |
| Variación / Sensibilidad al 10% (en MCLP\$)   |                 | 2.401.131                     | -2.401.131      |

Cuadro 4.2.2: Escenarios de sensibilización de exposición a inflación al cierre de diciembre 2025

|                                               | EEFF Diciembre 2025 | Escenarios de Sensibilización |                 |
|-----------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|-----------------|
|                                               |                     | Incremento 10%                | Disminución 10% |
| Tipo de Cambio UF.CLP (en CLP\$)              | 39.735,63           | 43.709,19                     | 35.762,07       |
| Exposición Neta después de derivados (en MUF) | 664,18              | 664,18                        | 664,18          |
| Valor Exposición en MCLP\$                    | 26.391.635          | 29.030.798                    | 23.752.471      |
| Variación / Sensibilidad al 10% (en MCLP\$)   |                     | 2.639.163                     | -2.639.163      |

## Análisis razonado segundo trimestre 2026

### 4.3 Riesgo de tasa de interés

El riesgo de un incremento de las tasas de interés, tanto a nivel nacional como internacional, es inherente a cualquier actividad económica. En este contexto, Comercial K SpA. se apoya en una cartera diversificada de proveedores financieros, lo que le permite mantener flexibilidad para elegir el tipo de financiamiento, negociar condiciones de tasas de interés y, cuando corresponde, evaluar instrumentos de cobertura que permitan mitigar eventuales riesgos financieros.

El principal riesgo de tasas de interés para Comercial K SpA. proviene de aquellas fuentes de financiamiento asociadas a capital de trabajo que, si bien se pactan a tasa fija para cada operación individual, se encuentran expuestas a variaciones en las tasas de mercado al momento de su renovación o contratación.

#### 4.3.1 Metodología Sensibilización $\pm 10\%$

Al 30 de junio de 2026, la Compañía mantiene principalmente financiamientos de corto plazo contratados a tasas que reflejan las condiciones de mercado vigentes al momento de cada operación. En consecuencia, se encuentra expuesta a variaciones en las tasas de interés que pueden afectar el costo financiero asociado a dichas obligaciones.

Al 30 de junio de 2026, Comercial K SpA mantenía una exposición de aproximadamente \$42.167 millones en operaciones de corto plazo sujetas a condiciones de tasas de mercado. La tasa nominal promedio ponderada asociada a estas obligaciones asciende a 7,66%. Sobre dicha base, se realizó un análisis de sensibilidad considerando una variación hipotética de  $\pm 10\%$  en la tasa de interés promedio.

Bajo un escenario de sensibilización de  $\pm 10\%$  sobre dicha tasa, el gasto financiero anual asociado a estas obligaciones podría variar en aproximadamente  $\pm \$323$  millones.

Al cierre del periodo de diciembre de 2025, la Compañía mantenía \$40.104 millones en operaciones de corto plazo expuestas a variaciones en las tasas de mercado, con una tasa nominal promedio ponderada de 7,68%. Bajo el mismo escenario de sensibilización de  $\pm 10\%$ , el impacto estimado en el gasto financiero anual habría ascendido a aproximadamente  $\pm \$308$  millones.

Cuadro 4.1.3.1.1: Escenarios de sensibilización de exposición a variación en tasas de interés al cierre de junio 2026.

|                                                    | EEFF Junio 2026 | Escenarios de Sensibilización |                 |
|----------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                                    |                 | Incremento 10%                | Disminución 10% |
| Tasa Nominal Flotante Promedio Ponderada CP (%)    | 7,66            | 8,42                          | 6,89            |
| Exposición Neta a Tasa Flotante CP (en M\$)        | 42.166.652      | 42.166.652                    | 42.166.652      |
| Intereses Anuales producto de Tasa Flotante CP (%) | 3.228.314       | 3.551.145                     | 2.905.483       |
| Variación / Sensibilidad al 10% (en MCLP\$)        |                 | 322.831                       | -322.831        |

Cuadro 4.1.3.1.2: Escenarios de sensibilización de exposición a variación en tasas de interés al cierre de diciembre 2025.

|                                                    | EEFF Diciembre 2025 | Escenarios de Sensibilización |                 |
|----------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|-----------------|
|                                                    |                     | Incremento 10%                | Disminución 10% |
| Tasa Nominal Flotante Promedio Ponderada CP (%)    | 7,68                | 8,45                          | 6,91            |
| Exposición Neta a Tasa Flotante CP (en M\$)        | 40.104.314          | 40.104.314                    | 40.104.314      |
| Intereses Anuales producto de Tasa Flotante CP (%) | 3.081.059           | 3.389.164                     | 2.772.953       |
| Variación / Sensibilidad al 10% (en MCLP\$)        |                     | 308.106                       | -308.106        |

#### 4.4 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida para Comercial K SpA en el evento que un cliente u otra contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales.

Los riesgos de crédito que enfrenta la Compañía están dados por la composición de su cartera de cuentas por cobrar propias de la explotación.

La política que utiliza la Compañía para mitigar los riesgos está basada en una combinación de evaluaciones independientes, entre ellas; la externalización del riesgo a través de una aseguradora de créditos, la cobranza que se realiza a través del Departamento de crédito y cobranzas y un comité de crédito en donde interviene la gerencia de Administración y Finanzas y la Gerencia General.

La política de crédito establece que las ventas a crédito documentadas con cheque deben estar previamente Aseguradas o Garantizadas de acuerdo con las siguientes condiciones:

- A.** Clientes con una línea de crédito entre 20 y 400 UF: Cobertura del 85% del total de la deuda asegurada.
- B.** Clientes con línea de créditos superiores a las 400 UF: Cobertura del 90% del total de la deuda asegurada.

##### 4.4.1 Metodología Sensibilización $\pm 10\%$

Al cierre de junio de 2026, Comercial K SpA registró un gasto por estimación de incobrables por \$272,4 millones, lo que equivale al 0,380% de las ventas acumuladas del semestre. De haberse experimentado una variación de  $\pm 10\%$  en el nivel de incobrables, habría reportado un efecto ganancia/pérdida de  $\pm \$27,2$  millones en la utilidad antes de impuesto del periodo.

En tanto, al cierre de diciembre de 2025, Comercial K SpA registró un gasto por estimación de incobrables por \$51,9 millones, lo que equivale a un 0,036% de las ventas del periodo. De haberse experimentado una variación del  $\pm 10\%$  en el nivel de incobrables, habría reportado un efecto (ganancia/pérdida) de  $\pm \$5,2$  millones de pesos en la utilidad antes de impuesto del periodo.

Cuadro 4.4.1: Escenarios de sensibilización de riesgo de crédito al cierre de junio 2026.

|                                                    | EEFF Junio 2026 | Escenarios de Sensibilización |                 |
|----------------------------------------------------|-----------------|-------------------------------|-----------------|
|                                                    |                 | Incremento 10%                | Disminución 10% |
| Incobrabilidad Castigada en EERR (en MCLP\$)       | 272.417         | 299.659                       | 245.175         |
| Incobrabilidad Castigada en EERR (% de las Ventas) | 0,380%          | 0,418%                        | 0,342%          |
| Variación / Sensibilidad al 10% (en MCLP\$)        |                 | (27.242)                      | 27.242          |

Cuadro 4.4.1: Escenarios de sensibilización de riesgo de crédito al cierre de diciembre 2025.

|                                                    | EEFF Diciembre 2025 | Escenarios de Sensibilización |                 |
|----------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|-----------------|
|                                                    |                     | Incremento 10%                | Disminución 10% |
| Incobrabilidad Castigada en EERR (en MCLP\$)       | 51.906              | 57.097                        | 46.715          |
| Incobrabilidad Castigada en EERR (% de las Ventas) | 0,036%              | 0,040%                        | 0,032%          |
| Variación / Sensibilidad al 10% (en MCLP\$)        |                     | (5.191)                       | 5.191           |

## Análisis razonado segundo trimestre 2026

### 4.5 Riesgo de liquidez

Adicionalmente, Comercial K SpA cuenta con diversas alternativas de financiamiento, entre las que se incluyen líneas de capital de trabajo y líneas de crédito bancarias disponible con instituciones financieras de la plaza local.

La Compañía monitorea de forma permanente su posición de liquidez mediante una adecuada planificación de sus flujos de caja futuros, considerando sus principales compromisos financieros, tales como flujos operacionales, amortizaciones de deuda, pagos de intereses, dividendos e impuestos, entre otros. Estos compromisos son gestionados y financiados con la debida anticipación, considerando además posibles escenarios de volatilidad en los mercados financieros.

Al 30 de junio de 2026, los pasivos financieros alcanzan un total de M\$120.804.928, concentrándose principalmente en vencimientos entre 4 y 12 meses, por un monto de M\$31.982.317, y en obligaciones con vencimiento superior a cinco años por M\$52.291.345, asociadas principalmente a pasivos por arrendamiento. La Administración monitorea permanentemente su posición de liquidez mediante una adecuada planificación de sus flujos de caja futuros, considerando compromisos financieros tales como flujos operacionales, amortizaciones de deuda, pago de intereses, dividendos e impuestos, entre otros, con el objetivo de asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones y mantener una estructura financiera equilibrada.

La siguiente tabla presenta el detalle de los compromisos financieros de la Compañía al 30 de junio de 2026 y diciembre de 2025, considerando capital e intereses no descontados, agrupados según sus respectivos vencimientos.

| Pasivos Financieros al 30.06.2026             | Entre 1 y 3<br>Meses<br>M\$ | Entre 4 y 12<br>Meses<br>M\$ | Entre 1 y 5<br>Años<br>M\$ | Mas de 5<br>años<br>M\$ | Total<br>M\$       |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------|
| Préstamos bancarios                           | 3.522.304                   | 3.784.568                    | 658.886                    | -                       | 7.965.758          |
| Financiamiento contado y línea de crédito     | 12.270.456                  | 24.140.351                   | -                          | -                       | 36.410.807         |
| Pasivos por arrendamientos (1)                | 1.462.004                   | 4.057.398                    | 18.617.616                 | 52.291.345              | 76.428.363         |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 29.306.014                  |                              |                            |                         | 29.306.014         |
| <b>Total</b>                                  | <b>46.560.778</b>           | <b>31.982.317</b>            | <b>19.276.502</b>          | <b>52.291.345</b>       | <b>150.110.942</b> |

| Pasivos Financieros al 31.12.2025             | Entre 1 y 3<br>Meses<br>M\$ | Entre 4 y 12<br>Meses<br>M\$ | Entre 1 y 5<br>Años<br>M\$ | Mas de 5<br>años<br>M\$ | Total<br>M\$       |
|-----------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------|
| Préstamos bancarios                           | 6.513.161                   | 5.673.432                    | 2.760.198                  | -                       | 14.946.791         |
| Financiamiento contado y línea de crédito     | 6.839.677                   | 29.481.314                   | -                          | -                       | 36.320.991         |
| Pasivos por arrendamientos (1)                | 1.608.574                   | 4.329.640                    | 18.552.366                 | 52.640.632              | 77.131.212         |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | 27.995.123                  | -                            | -                          | -                       | 27.995.123         |
| <b>Total</b>                                  | <b>42.956.535</b>           | <b>39.484.386</b>            | <b>21.312.564</b>          | <b>52.640.632</b>       | <b>156.394.117</b> |

(1) Los importes para los distintos tramos consideran tanto los contratos de arrendamientos con entidades relacionadas como con terceros.

## Resumen de flujos de efectivo

A continuación, se presentan las principales variaciones del estado de flujo efectivo a junio de 2026:

|                                                                    | 30.06.2026 | 30.06.2025 | Variación   | Explicación de la variación                                                                |
|--------------------------------------------------------------------|------------|------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación   | -8.069.033 | 5.320.624  | -13.389.657 | Aumento de pago de obligaciones propias del negocio<br>Menor impuestos a las ganancias     |
| Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión    | 814.459    | -2.893.822 | 3.708.281   | Mayor cobro de préstamo de empresas relacionadas<br>Menor resultado en contratos derivados |
| Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación | 4.447.091  | -1.761.479 | 6.208.570   | Disminución de pago por préstamos                                                          |

Dentro del flujo de actividades de operación, el pago a proveedores a junio 2026 fue de \$67.333 millones mientras que en el mismo periodo al 2025 fue de \$52.906 millones principalmente asociado a mayor pago de proveedores extranjeros. Por otra parte, los impuestos a las ganancias reembolsados a junio 2026 fueron de \$879 millones y a junio 2025 fueron de \$2.748 millones.

En referencia al flujo de inversión, a junio 2026 se han realizado cobros a entidades relacionadas por \$6.885 millones y a junio 2025 por \$1.300 millones. El resultado en contratos derivados liquidados a junio 2026 presenta un monto de -\$1.477 millones mientras que en el 2025 por \$96 millones.

El flujo de financiación a junio 2026 presenta menores pagos de préstamo a terceros por \$3.542 millones y a junio 2025 fue de \$9.295 millones, principalmente por el vencimiento de las obligaciones del año anterior.